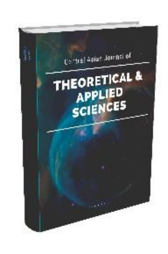


CENTRAL ASIAN JOURNAL OF THEORETICAL AND APPLIED SCIENCES

Volume: 03 Issue: 05 | May 2022 ISSN: 2660-5317

Особенности Развития Рынка Капитала В Узбекистане

Икром Эргашбоевич Кенжаев
Доцент кафедры экономики Наманганского государственного университета

Феруза Тулкинжон кизи Бахрамжанова
Магистрант первого курса Наманганского государственного университета

Received 26th Mar 2022, Accepted 15th Apr 2022, Online 23rd May 2022

Аннотация: *В статье дается представление о рынке капитала и обсуждается важность рынка капитала в экономике страны. Был изучен зарубежный опыт развития рынка капитала Узбекистана. В нашей стране была разработана система мер, которую необходимо было реализовать для развития рынка капитала. В нем показаны доходы инвесторов, занимающихся предпринимательской деятельностью, от ценных бумаг и сумма уплаченных с них налогов.*

Ключевые слова: *рынок капитала, акции, облигации, ценные бумаги, фондовая биржа, доходы и налоги.*

Рынок капитала - это отношения между накоплением свободных средств, их преобразованием в ссудный капитал, а затем распредилить между участниками процесса его производства (банками, предприятиями, фирмами, а также населением страны). В нём осуществляеться операции с ценными бумагами, акциями предприятий и государственными облигациями. Она включает в себя совокупность банков, фондовых бирж и других финансово-кредитных учреждений, которые участвуют в перераспределении денежного капитала. Рынок капитала, наряду с денежным рынком, является отраслью экономики и внешним источником капитала для нашего государства. Как сказал наш президент, “...если мы не будем развивать рынок капитала, мы не можем развивать экономику Узбекистана [1]”. Поэтому, в каких условиях развивается рынок капитала в Узбекистане, и когда мы говорим о рынке капитала, нам нужно найти ответы на вопросы о том, что понимать и что представлять в будущем.

Экономика Узбекистана финансируется в основном за счет банковских кредитов. Поэтому развитие рынка капитала сейчас считается довольно низким. Мы принимаем такие меры, законы и решения, что рынок капитала должен развиваться, даже если на него приходится не менее 50 процентов выручки банка.Если мы сравним американский рынок капитала с рынком капитала Узбекистана, то рынок капитала в Америке составляет более 93% по сравнению с рынком капитала США, а если мы возьмем Узбекистан, то рынок капитала составляет 1% по сравнению с рынком капитала США. Поэтому 19 июля 2021 года сенаторами Олий Мажлиса Республики Узбекистан был подписан законодательный документ, позволяющий выпускать корпоративные облигации обществам с ограниченной ответственностью. Он считается важным нормативным

документом, которого ожидают рынок капитала, инвесторы и бизнес-сообщество в течение многих лет. Этот закон приведет к появлению новых участников на рынке и развитию рынка капитала в Узбекистане в будущем.

Вовлеченные страны в международную торговлю на мировом рынке разнообразны, и они представляют собой набор взаимосвязанных национальных рынков. Страховые компании, банки, фонды, инвестиционные компании и другие финансовые учреждения играют важную роль на том же рынке. Повышение конкурентоспособности экономики страны и модернизация секторов экономики требуют полного использования финансовой и банковской системы, включая возможности рынка капитала, а также поднятия этой системы на качественно новый уровень. С этой целью развитие фондового рынка как альтернативного источника привлечения капитала и размещения свободных ресурсов предприятий, финансовых институтов и населения определено в качестве одной из основных задач в стратегии развития семи приоритетных направлений нового Узбекистана на 2022-2026 годы. Принятие постановления президента Республики Узбекистан от 17 января 2022 года "О дополнительных мерах по внедрению эффективных мер поддержки рынка капитала" 90-ПП также является еще одним стимулом для развития рынка капитала в Узбекистане [3].

Необходимо разработать систему мер, которые необходимо будет реализовать для развития рынка капитала в нашей стране. Например: поскольку фондовые биржи Нью-Йорка, Гангконга, Лондона большие, все заинтересованы в покупке и продаже своих ценных бумаг на одном и том же рынке. Если мы говорим, что развиваем рынок капитала в Узбекистане, мы должны подумать о том, какой это должна быть модель. По нашему мнению, даже если мы войдем в глобальную структуру, или необходимо сформировать у себя локальный рынок капитала. Для этого нам нужно поэтапно вносить предложения о том, какие нормативно-правовые акты нам необходимо разработать. Если мы посмотрим на это с другой стороны, нам придется добавить к мировой инфраструктуре и рассмотреть наше законодательство, создав какое-то удобство и для инвесторов.

Основным вопросом в развитии рынка капитала является совершенствование системы защиты прав этих инвесторов. Рынок капитала не будет развиваться, если не будет улучшена система защиты. Если система регулирования на рынке капитала несовершенна, доверие частных инвесторов теряется. Мы знаем, что 85 процентов ценных бумаг на рынке капитала Узбекистана принадлежат государственным организациям, а 15 процентов принадлежат частному сектору. На рынке произойдет огромное позитивное развитие, если дать какой-то стимул частному сектору для развития рынка капитала [5].

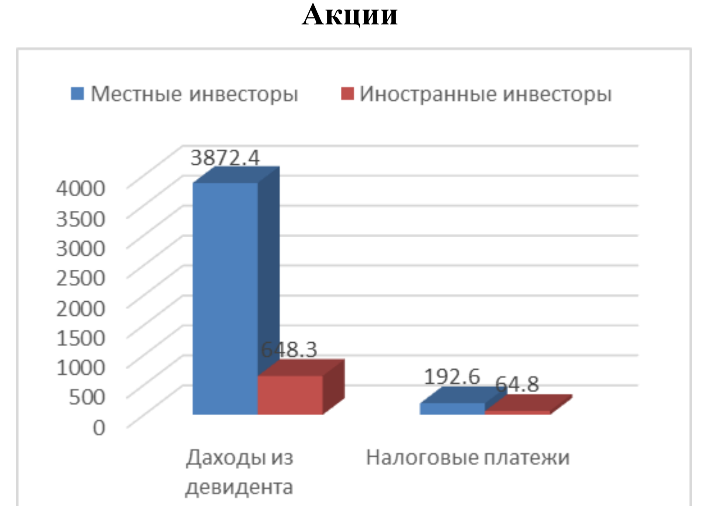
Еще одна причина - низкая ликвидность предприятий. Чтобы выйти на мировой рынок капитала, необходимо будет эмиссировать ценные бумаги на сумму не менее 100 миллиардов долларов. Мы будем страдать меньше, потому что не будет такого понятия, как ликвидность, а у нас не так много таких предприятий. Но даже если мы предложим крупным компаниям накапливать доли в холдинге или в случае расширения их представлений о рынке капитала у предпринимателей, необходимо разработать меры. Потому что большинство предпринимателей не имеют представления о рынке капитала. Это происходит, даже если мы учим их читать, объясняем способы ставок и вывода денег и даем информацию о рисках предпринимательства. Почти полное отсутствие такого воображения у населения и предпринимателей видно из приведенной ниже диаграммы.

Для того, чтобы продавать ценные бумаги населению в Узбекистане, мы можем сделать шаг к развитию, даже если мы продаем ценные бумаги известного и признанного бренда товаров. На этом рынке необходимо сотрудничать не только с частными предприятиями, но и с

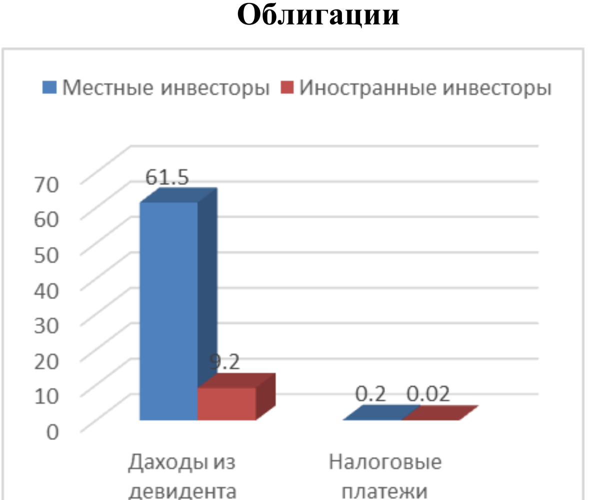
ответственными организациями государства. Это приведет к беспрепятственному и прозрачному ведению предпринимательской деятельности. Потому что сейчас мало открытой информации о многих компаниях. Развитая рыночная экономика требует от нас качества, а не количества. Лучше 20 предприятий работаюшие эффективно, чем 100 предприятий каторые работают не рентабелно, и мы можем извлечь из них из большего выгоду. Например, если мы примем акции за 100 процентов, то 30-35 процентов от них должны находиться в обращении на рынке. К сожалению, у нас нет таких компаний. Это, конечно, негативно сказывается на размере дохода, полученного от ценных бумаг, и налоговых выплат, полученных от них. [2].

Доходы отечественных и иностранных инвесторов, в настоящее время занимающихся предпринимательской деятельностью в нашей стране, от акций и облигаций, а также суммы налогов, взимаемых с них, можно увидеть на рисунке ниже (рисунок 1).

Акции



Облигации



(Рисунок 1) дивидендные и процентные доходы и налоговые платежи в 2021 году (млрд. сум)

На рисунке 1 показано, что основная часть доходов, получаемых от акций и облигаций, выпущенных в нашей стране, приходится на долю местных инвесторов, в то время как доля иностранных инвесторов значительно меньше. Это не влияет на сумму налогов, которые с них падают, соответственно. Конечно, видно, что доход от ценных бумаг - мизирным показателом по сравнению с развитыми странами. Мы упоминали об этом выше. Поэтому, чтобы повысить активность отечественных и иностранных инвесторов в нашей стране на рынке ценных бумаг, мы должны сосредоточиться на вопросе расширения их представления о местных предприятиях. Для этого необходимо разместить открытую базу данных этих предприятий ВЕБ страницах и обеспечить прозрачность их данных.

Если мы сегодня говорим о доверии населения к рынку капитала нашей страны, то население страны не верит ни в собственные средства, ни в банк, ни в акции и облигации. Чтобы искоренить подобные случаи, прежде всего, необходимо развивать независимую судебную систему. Эта система должна решить проблемы, которые возникают со средствами у населения. И сейчас есть случаи из года в год отсутствия судебных разбирательств В таком случае мы сосредоточимся на том, как развить доверие инвесторов и рынок капитала. Теперь развитие остановится, если не будет доверия и гарантий во всем. Другая проблема - это девальвация сума, а это значит, что акции расцитоваються на сумах, это следует учитывать. Для развития рынка капитала необходимо наладить хорошее сотрудничество между Министерством финансов и Центральным банком Республики Узбекистан, а также налоговыми органами. Потому что у кадого рынка есть свои

профессионалы. На рынке капитала тоже нужно знать интуицию населения и быть лидером этого рынка.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш. М. Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. - Халқ сўзи, 2020 йил 25 январь.
2. Кенжаев И. Э. Созданные условия для иностранных инвесторов в узбекистане //Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства. – 2019. – С. 157-159.
3. Кенжаев И. Кичик бизнесга хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг норматив-ҳуқуқий асослари //Общество и инновации. – 2021. – Т. 2. – №. 4/S. – С. 329-344.
4. Kenjaev I. E. Theoretical aspects of attracting foreign investment in the economy of the region //Economics and Innovative Technologies. – 2019. – Т. 2019. – №. 3. – С. 8.
5. Kenjaev I. E. The Importance of Enterprises with the Participation of Foreign Capital in Attracting Foreign Investment //European Multidisciplinary Journal of Modern Science. – 2022. – Т. 5. – С. 246-249.
6. Jamoliddinovich U. B. FUNDAMENTALS OF EDUCATION QUALITY IN HIGHER EDUCATION //INTERNATIONAL JOURNAL OF SOCIAL SCIENCE & INTERDISCIPLINARY RESEARCH ISSN: 2277-3630 Impact factor: 7.429. – 2022. – Т. 11. – №. 01. – С. 149-151.
7. Jamoliddinovic, U. B. . (2022). Origins, Dynamics and Logics Bologna Process. European Multidisciplinary Journal of Modern Science, 5, 239–245. Retrieved from https://emjms.academicjournal.io/index.php/emjms/article/view/254
8. Urinov, Bakhrom Djamoliddinovich (2020) "THE QUALITY OF EDUCATION AND THE MAIN FACTORS AND CRITERIA THAT DETERMINE IT," Scientific Bulletin of Namangan State University: Vol. 2 : Iss. 6 , Article 84.
9. Urinov, Bakhrom Jamoliddinovich (2020) "EUROPEAN STANDARDS FOR THE QUALITY OF EDUCATION.," Scientific Bulletin of Namangan State University: Vol. 2 : Iss. 7, Article 77.Available at: https://uzjournals.edu.uz/namdu/vol2/iss7/77
10. Zhamoliddinovich, Urinov B. "Strategic Priorities of the University." JournalNX, 2020, pp. 452-459.
11. Сирожиддинов К. И., Хужаханов М. Х. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОСНОВ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН //Актуальные научные исследования в современном мире. – 2017. – №. 1-7. – С. 157-160.
12. Сирожиддинов К. И., Хужахонов М. Х. Финансовое оздоровление предприятий при поддержке коммерческих банков //Молодой ученый. – 2014. – №. 6. – С. 488-489.
13. Ikromiddinovich S. K., Kurbanovich T. K. Problems Ensuring the Competitiveness of Small Business in Uzbekistan //Academic Journal of Digital Economics and Stability. – 2021. – Т. 9. – С. 148-153.
14. Akhmedov Rakhmonjon Mamadjonovich. THE IMPACT OF INVESTMENTS IN THE DEVELOPMENT OF ECONOMIC INDICATORS OF THE REGION/НАУЧНЫЙ МЕЖДИСЦИПЛИНАРНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ: сборник статей I Международной научно-практической конференции. – Москва: НОЖ «Интеграл». – 2022. – С. 43-49.

